

12 February 2026

Sector: Automotive

Bloomberg ticker	SAT TB
Recommendation	HOLD (previously BUY)
Current price	Bt15.10
Target price	Bt15.50 (previously Bt15.00)
Upside/Downside	+3%
EPS revision	2025E: +2% / 2026E: +3%
Bloomberg target price	Bt14.47
Bloomberg consensus	Buy 5 / Hold 7 / Sell 0
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt15.20 / Bt9.95
Market cap. (Bt mn)	6,420
Shares outstanding (mn)	425
Avg. daily turnover (Bt mn)	7
Free float	63%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025E	2026E	2027E
Revenue	7,429	6,897	7,087	7,258
EBITDA	1,327	1,326	1,421	1,488
Net profit	701	739	769	793
EPS (Bt)	1.65	1.74	1.81	1.86
Growth	-28.4%	5.4%	4.1%	3.1%
Core profit	696	741	769	793
Core EPS (Bt)	1.64	1.74	1.81	1.86
Growth	-28.5%	6.4%	3.8%	3.1%
DPS (Bt)	1.50	1.50	1.50	1.50
Div. yield	9.9%	9.9%	9.9%	9.9%
PER (x)	9.2	8.7	8.3	8.1
Core PER (x)	9.2	8.7	8.3	8.1
EV/EBITDA (x)	3.8	3.8	3.5	3.3
PBV (x)	0.8	0.8	0.8	0.7



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	0.0%	12.7%	18.9%	48.0%
Relative to SET	-12.6%	4.1%	6.8%	38.1%
Major shareholders		Holding		
1. Somboon Holding Co., Ltd.		29.92%		
2. Thai NVDR Co., Ltd.		7.14%		
3. Mrs. Suphaporn Jansereewitthaya		1.95%		

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

# Somboon Advance Technology

## แนวโน้มการเติบโตไม่เด่น ขณะที่เงินปันผลยังสูงน่าสนใจ

โดยรวม來說ของเป็นกล่องต่อผลประกอบการ 4Q25E โดยประเมินกำไรสุทธิที่ 205 ล้านบาท -4% YoY, +5% QoQ สูงกว่ากรอบเดิมที่เราคาดไว้ 190-200 ล้านบาท เเละก้อนอยู่ โดยมีปัจจัย ดังนี้

- รายได้ คาดที่ 1.8 พันล้านบาท -3% YoY, +6% QoQ การลดลง YoY เป็นผลจากธุรกิจเครื่องจักรกล การเกษตรที่ยังชะลอตัว ขณะที่เพิ่มขึ้น QoQ สอดคล้องกับทิศทางยอดผลิตรถยนต์ของไทยที่สูงขึ้น
- GPM จะดีขึ้นเป็น 20.2% (4Q24 = 20.0%, 3Q25 = 18.8%) จากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น

3) SG&A จะอยู่ที่ 184 ล้านบาท +1% YoY, +8% QoQ ซึ่งปกติไตรมาส 4 จะสูงสุดของปี

เราปรับประมาณการกำไรไว้ 2025E/26E เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2%/3% เป็น 739 ล้านบาท +5% YoY และ 769 ล้านบาท +4% YoY โดยภาพรวมธุรกิจจะยังฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไปตามทิศทางยอดผลิตรถยนต์ที่ในปี 2026E เราประเมินจะอยู่ที่ 1.5 ล้านคัน +3% YoY

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” (เดิม “ซื้อ”) แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 15.50 บาท (เดิม 15.00 บาท) ยังคง 2026E PER ที่ 8.5 เท่า (-0.5SD below 5yr-average PER) จากการปรับเพิ่มประมาณการกำไร อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแล้ว outperform SET +13% ในช่วง 3 เดือน สะท้อน มุมมองว่าอยู่ดีดีต่อไป แต่การฟื้นตัวจะยังช้า ทำให้การเติบโตของกำไร ยังไม่ได้เด่น ทั้งนี้ ราคาหุ้นในระยะสั้นอาจยังมีโอกาส outperform ได้ จากเงินปันผลที่คาดว่าจะยังสูง โดยเราประเมินงวด 2H25E ที่ 1.10 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield สูงที่ 7%

### Event: 4Q25E earnings preview

□ กำไร 4Q25E จะดีกว่าที่เคยคาดเล็กน้อย จากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น โดยจะยังลดลง YoY แต่ดีขึ้น QoQ โดยเราประเมินกำไรสุทธิ 4Q25E ที่ 205 ล้านบาท -4% YoY, +5% QoQ จะดีขึ้นจากเดิมที่เราประเมินกำไรไว้ 190-200 ล้านบาท โดยเป็นผลจาก 1) เราประเมินรายได้ที่ 1.8 พันล้านบาท -3% YoY, +6% QoQ ซึ่งลดลง YoY เป็นผลจากธุรกิจเครื่องจักรกลทางการเกษตร (สัดส่วนรายได้ 20%) ที่จะปรับตัวลดลงตามภาคของการผลิต Tractor ขณะที่ธุรกิจซึ่งส่วนใหญ่เป็นพื้นทัวร์ช้า ตามยอดผลิตรถบรรทุกเครื่องยนต์ ICE ที่ยังได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจ และดีขึ้น QoQ ตามทิศทางยอดผลิตรถยนต์ของไทยที่สูงขึ้น, 2) GPM จะอยู่ที่ 20.2% (4Q24 = 20.0%, 3Q25 = 18.8%) ดีขึ้นจากการควบคุมค่าใช้จ่าย และผลจาก product mix, 3) SG&A จะอยู่ที่ 184 ล้านบาท +1% YoY, +8% QoQ ซึ่งส่วนใหญ่ไตรมาส 4 จะสูงสุดเหมือนทุกปี

□ ปรับกำไรไว้ 2025E/26E ขึ้นจากเดิมเล็กน้อย โดยรวมการฟื้นตัวยังไม่มาก เราปรับประมาณการกำไรไว้ 2025E ขึ้นจากเดิม 2% เป็น 739 ล้านบาท +5% YoY จากแนวโน้มกำไร 4Q25E ที่จะดีขึ้นจากเดิม รวมถึงเราปรับกำไรไว้ 2026E ขึ้น 3% เป็น 769 ล้านบาท +4% YoY จากการบริหาร ควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น โดยปรับ GPM ขึ้นเป็น 18.9% จากเดิม 18.5% (ปี 2025E จะอยู่ที่ 18.8%) ขณะที่เราประเมินรายได้จะกลับมาเติบโต +3% เป็นไปตามทิศทางยอดผลิตรถยนต์ในปี 2026E ที่เราประเมินที่ 1.5 ล้านคัน +3% YoY จากการฟื้นตัวของยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ดีขึ้น ขณะที่ยังมีปัจจัยกดดันจากยอดส่งออกรถยนต์ที่ยังฟื้นตัวช้า

### Valuation/Catalyst/Risk

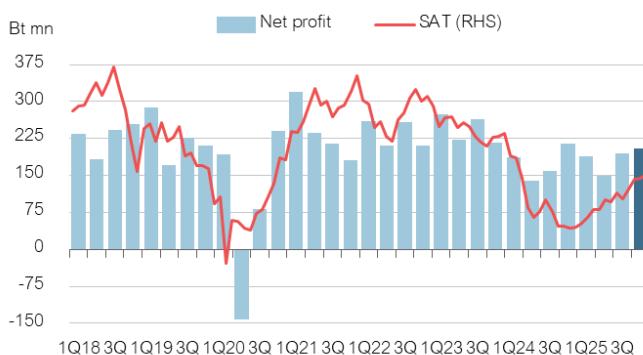
เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 15.50 บาท (เดิม 15.00 บาท) ยังคง 2026E PER ที่ 8.5 เท่า (-0.5SD below 5yr-average PER) เนื่องจากเราประเมินปรับประมาณการกำไรไว้ 2025E โดยมี key catalyst จาก dividend yield ที่จะสูงกว่า 10% ต่อปี โดยเราประเมินจะจ่ายเงินปันผลงวด 2H25E ที่ 1.10 บาท คิดเป็น dividend yield เฉพาะงวดนี้ที่ 7% ซึ่งจะทำให้ราคาหุ้นในระยะสั้นอาจมีโอกาส outperform ได้ต่อไป ด้วย key risk จากการเติบโตของยอดขายรถยนต์ที่ดีขึ้น ขณะที่ยังมีปัจจัยกดดันจากยอดขายรถยนต์ที่ยังฟื้นตัวช้า จึงเป็นจุดเด่นที่สำคัญที่สุด ผลกระทบจากการเติบโต รวมถึงการส่งออกรถยนต์ที่ยังฟื้นตัวช้า จากรถ BEV ราคาถูกจากประเทศจีนเข้ามาแข่งขันในประเทศไทย ค่าเงินบาทขึ้นแทนที่รถยนต์ ICE

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Fig 1: 4Q25E earnings preview

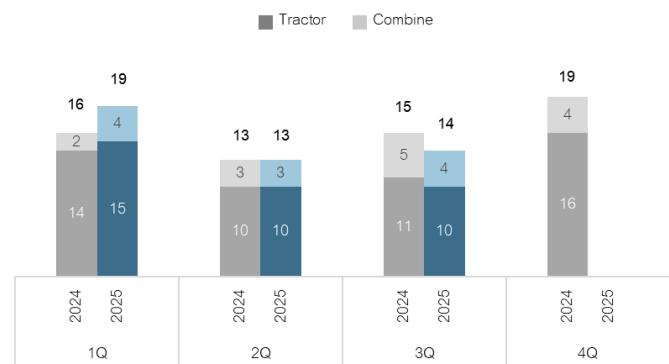
FY: Dec (Bt mn)	4Q25E	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025E	2024	YoY
Revenues	1,762	1,819	-3.1%	1,668	5.6%	6,897	7,429	-7.2%
CoGS	(1,406)	(1,456)	-3.4%	(1,355)	3.8%	(5,599)	(6,148)	-8.9%
Gross profit	356	363	-2.1%	313	13.7%	1,298	1,281	1.3%
SG&A	(184)	(182)	1.1%	(171)	8.1%	(681)	(681)	0.1%
EBITDA	364	368	-1.2%	325	11.9%	1,326	1,327	-0.1%
Other inc./exps	40	44	-9.3%	38	4.7%	132	138	-4.0%
Interest expenses	(1)	(1)	11.3%	(1)	-7.8%	(4)	(3)	46.4%
Income tax	(28)	(34)	-17%	(3)	825.9%	(74)	(110)	-32.9%
Core profit	205	213	-3.5%	194	5.7%	741	696	6.4%
Net profit	205	215	-4.4%	195	5.3%	739	701	5.4%
EPS (Bt)	0.48	0.50	-4.4%	0.46	5.3%	1.74	1.65	5.4%
Gross margin	20.2%	20.0%		18.8%		18.8%	17.2%	
Net margin	11.7%	11.8%		11.7%		10.7%	9.4%	

Fig 2: SAT share prices vs profits



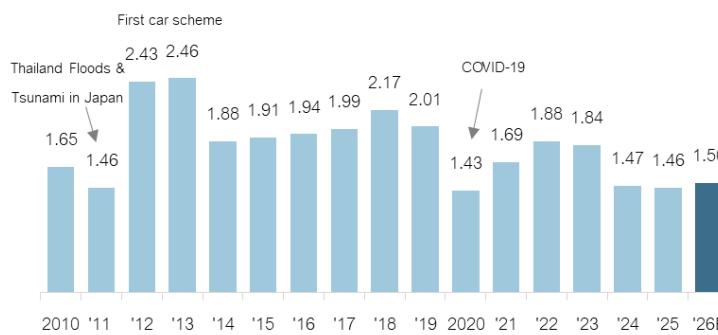
Source: SAT, Bloomberg, DAOL

Fig 3: Tractor production (Thousand units)



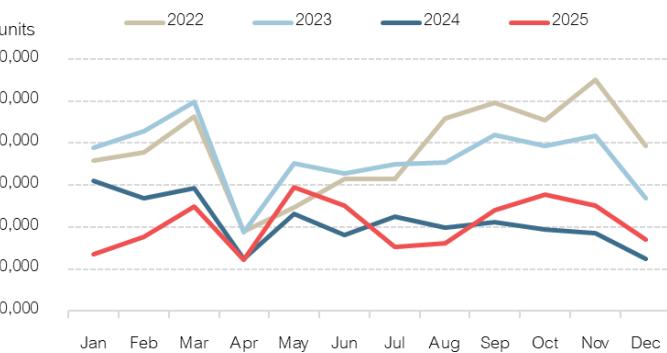
Source: SAT, DAOL

Fig 4: Thailand auto production (mn units)



Source: The Federation of Thai Industries, DAOL

Fig 5: Thailand auto production - monthly



Source: The Federation of Thai Industries

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns or price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. **2**

Quarterly income statement					Forward PER band
(Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Sales	1,853	1,819	1,827	1,640	1,668
Cost of sales	(1,535)	(1,456)	(1,478)	(1,359)	(1,355)
Gross profit	318	363	349	281	313
SG&A	(174)	(182)	(165)	(161)	(171)
EBITDA	324	368	351	286	325
Finance costs	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Core profit	160	213	188	153	194
Net profit	159	215	189	149	195
EPS	0.37	0.50	0.44	0.35	0.46
Gross margin	17.2%	20.0%	19.1%	17.1%	18.8%
EBITDA margin	17.5%	20.2%	19.2%	17.4%	19.5%
Net profit margin	8.6%	11.8%	10.4%	9.1%	11.7%
Balance sheet					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & deposits	2,073	1,454	1,437	1,499	1,562
Accounts receivable	1,378	1,211	1,240	1,282	1,318
Inventories	822	747	727	751	766
Other current assets	1,425	2,074	1,978	1,985	2,001
Total cur. assets	5,698	5,485	5,381	5,518	5,647
Investments	923	1,139	1,079	1,047	1,054
Fixed assets	3,256	3,130	3,255	3,335	3,389
Other assets	525	303	268	265	268
Total assets	10,401	10,057	9,984	10,166	10,358
Short-term loans	0	19	0	0	0
Accounts payable	1,085	826	806	832	857
Current maturities	14	15	1	1	1
Other current liabilities	670	488	506	514	521
Total cur. liabilities	1,769	1,348	1,313	1,347	1,379
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	339	380	301	308	313
Total LT liabilities	339	380	301	308	313
Total liabilities	2,108	1,728	1,614	1,655	1,692
Registered capital	425	425	425	425	425
Paid-up capital	425	425	425	425	425
Share premium	716	716	716	716	716
Retained earnings	7,126	7,177	7,219	7,350	7,505
Others	22	18	10	20	20
Minority interests	3	(8)	0	0	0
Shares' equity	8,293	8,329	8,370	8,512	8,666
Cash flow statement					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Net profit	979	701	739	769	793
Depreciation	(504)	(514)	(509)	(555)	(586)
Chg in working capital	(24)	148	55	40	34
Others	958	648	1,152	1,150	1,163
CF from operations	1,409	983	1,437	1,404	1,404
Capital expenditure	(611)	(429)	(700)	(700)	(700)
Others	(69)	(543)	0	0	0
CF from investing	(680)	(972)	(700)	(700)	(700)
Free cash flow	730	11	737	704	704
Net borrowings	(16)	0	(52)	1	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(637)	(629)	(697)	(638)	(638)
Others	(2)	(3)	(4)	(4)	(4)
CF from financing	(655)	(631)	(753)	(641)	(641)
Net change in cash	75	(619)	(17)	63	63
Income statement					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Sales	9,089	7,429	6,897	7,087	7,258
Cost of sales	(7,436)	(6,148)	(5,599)	(5,751)	(5,886)
Gross profit	1,653	1,281	1,298	1,336	1,372
SG&A	(686)	(681)	(681)	(684)	(689)
EBITDA	1,651	1,327	1,326	1,421	1,488
Depre. & amortization	(504)	(514)	(509)	(555)	(586)
Equity income	56	60	62	67	70
Other income	106	138	132	136	138
EBIT	1,129	798	811	855	890
Finance costs	(2)	(3)	(4)	(4)	(4)
Income taxes	(167)	(110)	(74)	(92)	(105)
Net profit before MI	961	685	733	759	781
Minority interest	12	11	8	10	12
Core profit	973	696	741	769	793
Extraordinary items	6	5	(2)	0	0
Net profit	979	701	739	769	793
Key ratios					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	1.8%	-18.3%	-7.2%	2.7%	2.4%
EBITDA	3.4%	-19.6%	-0.1%	7.1%	4.7%
Net profit	4.1%	-28.4%	5.4%	4.1%	3.1%
Core profit	6.0%	-28.5%	6.4%	3.8%	3.1%
Profitability ratio					
Gross profit margin	18.2%	17.2%	18.8%	18.9%	18.9%
EBITDA margin	18.2%	17.9%	19.2%	20.0%	20.5%
Core profit margin	10.7%	9.4%	10.7%	10.9%	10.9%
Net profit margin	10.8%	9.4%	10.7%	10.9%	10.9%
ROA	9.4%	6.9%	7.4%	7.6%	7.7%
ROE	11.7%	8.4%	8.9%	9.0%	9.1%
Stability					
D/E (x)	0.25	0.21	0.19	0.19	0.20
Net D/E (x)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Interest coverage ratio	701.76	289.79	201.15	212.62	220.49
Current ratio (x)	3.22	4.07	4.10	4.10	4.10
Quick ratio (x)	2.76	3.52	3.55	3.54	3.54
Per share (Bt)					
Reported EPS	2.30	1.65	1.74	1.81	1.86
Core EPS	2.29	1.64	1.74	1.81	1.86
Book value	19.50	19.59	19.69	20.02	20.38
Dividend	1.60	1.50	1.50	1.50	1.50
Valuation (x)					
PER	6.56	9.16	8.69	8.35	8.10
Core PER	6.60	9.22	8.67	8.35	8.10
P/BV	0.77	0.77	0.77	0.75	0.74
EV/EBITDA	2.65	3.79	3.76	3.47	3.27
Dividend yield	10.6%	9.9%	9.9%	9.9%	9.9%

Source: SAT, DAOL

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns or price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 3

### Corporate governance report of Thai listed companies 2025

#### CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเยี่ยม
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

#### สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ด้านล่าง เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถติดตามได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อธนาคาร融資การกำกับดูแลกิจกรรมของบริษัทจดทะเบียน โดยได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน ว่าก้าวหน้าได้ใช้ข้อมูลภายในองค์กรในการบริหารจัดการเบียน โดยได้เป็นการประเมินดังนี้ ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหุ้นกิจการพิจารณาลงทุนบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลนี้ควรใช้จารนวนภัยของตนเองในการตัดสินใจในการใช้ข้อมูลนี้ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจดังกล่าว

ก้าวหน้า บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโจนส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

#### DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- ซื้อ** เมื่อจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า บุคลากรตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- ถือ** เมื่อจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า บุคลากรตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- ขาย** เมื่อจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า บุคลากรตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

**หมายเหตุ** ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะที่

#### IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

#### DAOL SEC's stock rating definition

- BUY** The stock presents a good buying opportunity as it appears undervalued and/or will appreciate in the medium term. A return of the stock, excluding dividend, is expected to exceed 10%.
- HOLD** The stock lacks a catalyst in the medium to long term, and there is uncertainty regarding earnings growth. A return of the stock is expected to be between 0% and 10%.
- SELL** The stock appears overvalued and/or will perform poorly in the medium to long term, while there is major challenge at a company.

Notes: The expected returns may be subject to change at any time without notice.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAO SEC นักการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อปั้งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสังคมด้วยวัฒนธรรมและสังคมระดับโลก โดยทาง DAO SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAO SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- ❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทเน้นนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างดี เช่น ใช้ทรัพยากรอย่างยั่งยืน ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก จัดการขยะอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการพัฒนาผู้คนให้ตระหนักรู้ถึงความสำคัญของสิ่งแวดล้อม
- ❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทเน้นการสนับสนุนชุมชน ให้การศึกษา สนับสนุนกิจกรรมทางสังคม รวมถึงสนับสนุนผู้คนให้เข้าร่วมในการตัดสินใจทางการเมือง สนับสนุนความหลากหลายทางเพศ สนับสนุนความเท่าเทียมทางเพศ สนับสนุนความยั่งยืน เช่น รายงานการดำเนินการด้านสังคมของบริษัท รายงานการดำเนินการด้านความยั่งยืน รายงานการดำเนินการด้านความหลากหลายทางเพศ
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทเน้นการดำเนินการอย่างโปร่งใส ตรวจสอบได้ ตรวจสอบการทำงานของผู้บริหาร ตรวจสอบการทำงานของคณะกรรมการ ตรวจสอบการทำงานของผู้ตรวจสอบภายใน รวมถึงการดำเนินการด้านความยั่งยืน เช่น รายงานการดำเนินการด้านบรรษัทภิบาล รายงานการดำเนินการด้านความยั่งยืน รายงานการดำเนินการด้านความหลากหลายทางเพศ

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

Excellent (5)      Very Good (4)      Good (3)      Satisfactory (2)      Pass (1)

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environmental, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environmental** criteria consider how the company safeguards the environment and conserves natural resources. DAOL SECURITIES (THAILAND) calculates how much revenue derives from a business operation that can be harmful to the environment.
- ❑ **Social** criteria examine how it manages relationships with employees, suppliers, customers, and the communities where it operates. It also consists of employee welfare. DAOL SECURITIES (THAILAND) analyzes the company's non-financial statement reports (news and announcements), including NGO-related activities, retrieved from Bloomberg.
- ❑ **Governance** ensures a company uses accurate and transparent accounting method, internal controls, risk assessments, shareholder rights, and anti-corruption policies. DAOL SECURITIES (THAILAND) relates the IOD's CG rating system.

DAOL SECURITIES (THAILAND)'S ESG Scale of Ratings

Excellent (5)      Very Good (4)      Good (3)      Satisfactory (2)      Pass (1)

DAOL SECURITIES (THAILAND) assigns an "n.a." to notify an insufficient information.

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 5